

легкая промышленность (данная отрасль не является профилирующей для Свердловской области, но для некоторых территорий (например, шахтерские города Североуральск или Карпинск) – это единственная возможность для женского труда. Планируется принципиальное обновление ассортимента, селективная поддержка технологически сопряженных производств, обеспечение потребности территорий и социальной сферы через областной заказ).

Одной из важнейших задач, предусмотренных в программе промышленной политики, является восстановление торгово-экономических взаимосвязей, а также необходимость завоевания (и закрепления) не только на внутреннем, но и на внешнем рынках (ближнего и дальнего зарубежья). Важную роль в достижении этих целей играют проводимые выставки-ярмарки (например, проведенная в Нижнем Тагиле выставка вооружений и военной техники Уралэкспоармс, которые являются основой для заключения множества выгодных контрактов (в т.ч. и на экспортные поставки)).

Важнейшим инструментом реализации промышленной политики является инвестиционная политика. Недостаток инвестиционных средств обуславливает низкую инновационную активность предприятий. Продуманная политика привлечения инвестиций – это реальный путь не только замены (обновления) изношенных основных фондов, но и их модернизации, реализации научно-технических разработок.

Отдельно следует сказать о необходимости демонополизации и развитии конкуренции на товарных рынках области. Надо отметить, что в ряде случаев монополии оказываются более экономически выгодными и оправданными (т.н. естественные монополии: транспортировка нефти, газа, тепло- и электроэнергии, почтовая связь и т.д.). Для снижения их влияния на рынке необходима жесткая ценовая политика на федеральном уровне, но задача демонополизации естественных монополий не стоит (она заключается в умелом управлении (регулировании) ими).

В заключении хотелось бы отметить, что разработанная концепция промышленного развития является огромным шагом в осознании необходимости продуманной государственной экономической политики как комплексного инструмента государственного регулирования.

Л. А. Бердюгина

АКТУАЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ ЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА ПРИ ОПРЕДЕЛЕНИИ НЕСОСТОЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Необходимым звеном в системе рыночной экономики является институт несостоятельности (банкротства) хозяйствующих субъектов. Поэтому особую актуальность приобретает вопрос оценки структуры баланса, так как по неудовлетворительности структуры баланса принимаются решения о несостоятельности предприятия.

Выбор партнеров в бизнесе должен осуществляться на базе оценки финансовой состоятельности предприятий и организация. Не менее важно для хозяйствующего субъекта систематически наблюдать за собственным «здоровьем», рас-

полагая объективными критериями оценки финансового состояния. Оценка несостоятельности предприятия должна занимать определенное место в деятельности бухгалтера, осуществляющего контроль за выполнением хозяйственных операций, так или иначе влияющих на финансовую устойчивость предприятия, и аудитора – при составлении заключения о финансовом состоянии проверяемых субъектов.

Под несостоятельностью (банкротством) предприятия понимается неспособность удовлетворить требования кредиторов по оплате товаров (работ, услуг), а также неспособность обеспечить обязательные платежи в бюджет и внебюджетные фонды в связи с превышением обязательств должника над его имуществом или в связи с неудовлетворительной структурой баланса должника.

Постановлением Правительства РФ «О некоторых мерах по реализации законодательства о несостоятельности (банкротстве) предприятия» от 20.05.94 г. № 498 и Методическими положениями по оценке финансового состояния предприятий и установлению неудовлетворительной структуры баланса, утвержденными распоряжением № 31-р от 12.08.94 г. Федеральным управлением по делам о несостоятельности (банкротстве), определена система критериев, позволяющих выделить предприятия с удовлетворительной и неудовлетворительной структурой баланса.

В эту систему входят три коэффициента:

- коэффициент текущей ликвидности (КТЛ) – характеризует способность предприятия одновременно погасить краткосрочные обязательства. Нормативное значение КТЛ равно 2;

- коэффициент обеспеченности собственными средствами (КОСС) – определяется как отношение собственных источников финансирования оборотных активов к величине оборотного капитала. Норматив определен на уровне 0,1;

- коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности (КВ(У)П) – коэффициенты показывают вероятность того, что неплатежеспособное предприятие в течение последующих шести месяцев сможет восстановить способность погашать краткосрочные обязательства, а платежеспособное – в последующие три месяца не утратит финансовой устойчивости. Норматив коэффициента – не менее 1.

Анализ практических ситуаций оценки структуры баланса по официально утвержденным критериям показывает, что структура баланса большинства хозяйствующих субъектов оказывается неудовлетворительной. Это может означать, с одной стороны, что финансовое состояние анализируемых предприятий действительно близко к банкротству, а с другой — возможно неадекватное отражение реального финансового состояния по применяемым для оценки структуры баланса критериям.

Сомнительность вывода о тотальном банкротстве подтверждается тем, что многие предприятия внешне несостоятельность не проявляют, они производят и реализуют продукцию, работники получают заработную плату и т. д. Поэтому важно рассмотреть выбранные коэффициенты и нормативные значения с точек зрения корректности. При установлении критериев неудовлетворительности структуры баланса и их нормативов одним из существенных положений является независимость факторов оценки финансового состояния предприятия.

При разработке системы мониторинга финансовых коэффициентов предприятия необходимо обратить внимание на соотношение предлагаемых коэффициентов между собой и установить зависимости. Например, анализ соотношения показателей КТЛ и КОСС показал, что для предприятий, не использующих долгосрочные кредиты и займы как минимум на 40% от суммы оборотных активов невозможно достичь нормативные значения показателей одновременно. Согласно анализу также видно, насколько важна детальная оценка каждого коэффициента относительно отрасли при разработке критериев неудовлетворительности.

Наибольшая полнота и высокая точность анализа могут быть достигнуты в случае применения только комплексного подхода. По результатам анализа внутренней и внешней среды предприятия формируется общее аналитическое заключение о его состоянии, тенденциях развития и возможных направлениях его оздоровления.

По установленным правительством критериям о признании неудовлетворительности баланса предприятия АООТ «Уральский завод РТИ» можно признать неплатежеспособным. Но качественный и подробный анализ деятельности завода позволяет отследить положительные тенденции в работе завода.

Финансовый анализ АООТ «Уральский завод РТИ» проводился за 1999 год. Расчет некоторых показателей произведен поквартально. При анализе всех показателей (особенно показателей баланса предприятия) наблюдается явная тенденция к улучшению финансового состояния предприятия.

Очевиден прирост внеоборотных и оборотных активов предприятия.

Валюта баланса за год возрастает 21,7%. Рост заемного капитала в основном объясняется увеличением долгосрочных обязательств к концу 1999 года.

Показатель краткосрочных обязательств на предприятии находится приблизительно на одном уровне. По истечении определенного периода краткосрочные обязательства погашаются, и тут же возникает новая кредиторская задолженность. Основной долг предприятия – поставщики и подрядчики. К концу 1999г. была частично погашена задолженность по оплате труда, перед бюджетом, по социальному страхованию.

Низкий коэффициент покрытия краткосрочных обязательств (меньше 1) характеризует отсутствие у предприятия достаточных оборотных активов для покрытия существующей краткосрочной кредиторской задолженности.

Показатель «Текущие активы» возрастает на протяжении первых трех кварталов 1999г. К концу года показатель падает, поскольку уменьшается объем денежных средств предприятия.

Ликвидные активы предприятия увеличиваются к концу года в 2 раза за счет значительного увеличения показателя дебиторской задолженности. Тем не менее, завод не располагает денежными средствами для погашения краткосрочных обязательств, даже учитывая большую дебиторскую задолженность.

Показатели ликвидности АООТ «Уральский завод РТИ» низкие и показывают неспособность предприятия погасить краткосрочную задолженность. По показателям видно недостаточность оборотных средств для погашения своих краткосрочных обязательств.

Низкий коэффициент текущей ликвидности (ниже 2) тоже говорит о недостатке оборотных средств при таких краткосрочных обязательствах.

Низкий коэффициент обеспеченности собственными средствами показывает отсутствие достаточных собственных средств предприятия для его финансовой устойчивости. К третьему кварталу 1999 г. наблюдается рост коэффициента обеспеченности собственными средствами (его значение приближается к 0,1), за счет увеличения фондов накопления предприятия и статьи «Нераспределенная прибыль отчетного периода».

Применение официальных критериев удовлетворительности структуры баланса приводит к выводу о несостоятельности предприятия.

При расчете показателя КТЛ(д) получено значение 1,46, а, соответственно, КОСС(д) = 0,14.

Следовательно, ориентируясь на достаточные критерии, предприятие может быть признано платежеспособным. Необходимо следить за состоянием его ресурсов и не допускать ухудшения показателей.

Зависимость предприятия от внешних источников средств объясняется высоким значением коэффициента соотношения заемных и собственных средств. Верхний предел нормы этого коэффициента – 0,7. Тенденция к его увеличению означает для предприятия потерю финансовой устойчивости. На АООТ «Уральский завод РТИ» значение коэффициента соотношения заемных и собственных средств превышает значение 0,86 и доходит до уровня 0,96, что показывает высокий уровень заемных средств предприятия.

Фактический выпуск товарной продукции на АООТ «Уральский завод РТИ» за 1999г. составил 702 470 900 рублей, что превышает объем выпущенной продукции за 1998г. в 1,6 раз. Наблюдается поквартальное увеличение объемов выпуска продукции. За отчетный период было реализовано 94,13% фактически выпущенной продукции. В четвертом квартале был реализован значительный объем продукции завода.

При анализе соотношения удельного веса реализованной и выпущенной продукции показательна работа предприятия в 1999 г. Объем реализованной продукции даже превышает данные по ее фактическому выпуску.

При анализе удельного веса произведенных номенклатурных единиц 1998 и 1999 г. наблюдается уменьшение удельного веса производства всех единиц. Это происходит из-за освоения новых технологий на заводе и расширения номенклатуры производства.

Администрация завода стремится к увеличению объемов производства и введению новых технологий. Осваивает новые рынки сбыта. Все действия по выживанию завода приводят к увеличению всех финансовых показателей, как было показано в анализе.

Предприятие, по официальным критериям удовлетворительности структуры баланса, можно охарактеризовать как неплатежеспособное. Учитывая положительную динамику всех статей баланса при горизонтальном анализе можно отметить, что руководство завода предпринимает все действия для достижения устойчивого положения предприятия на рынке.

Тем не менее, на предприятии существует проблема нехватки оборотных фондов для покрытия краткосрочных обязательств. Руководство АООТ «Уральский завод РТИ» не представляет возможным выживание в условиях кризиса без использования заемных средств.

Производственная деятельность предприятия развивается, осваиваются новые технологии, и расширяется номенклатура производства. Фактический выпуск товарной продукции на АОТ «Уральский завод РТИ» за 1999г. превысил объем выпущенной продукции за 1998г. в 1,6 раз.

Подробный финансовый анализ АОТ «Уральский завод РТИ» показал, что предприятие находится в состоянии кризиса, но положительная динамика всех показателей – это результат действий, которые предпринимаются руководством завода.

В случае оценки предприятия, находящегося в состоянии кризиса, не все методы анализа дают корректные результаты. Следовательно, возникает необходимость в разработке методики, адаптированной для целей антикризисного управления. Необходимо рассмотреть в отдельности каждый коэффициент или метод. Нужно провести их анализ на способность адекватно охарактеризовать положение предприятия, находящегося в состоянии кризиса.

Для мониторинга финансового состояния предприятия необходимо установить периодичность проведения анализа отчетов и финансовых показателей. Для своевременности поступления достоверной информации необходима четкая структура и определенные информационные потоки внутри организации.

Система мониторинга финансов любого предприятия должна постоянно совершенствоваться. Необходимо отслеживание внешней информации об уточненных коэффициентах, о методах их расчета. Необходимо вести внутреннюю оценку эффективности показателей для работы предприятия и выявлять их преимущества и недостатки.

Таким образом, можно сформулировать следующие выводы:

- оценку предприятия следует осуществлять с учетом не только структуры баланса, но и финансовых результатов и эффективности деятельности хозяйствующего субъекта;
- при установлении нормативных коэффициентов удовлетворительности структуры баланса следует учитывать имеющиеся взаимосвязи между критериями и отраслевыми особенностями анализируемых предприятий.

И. В. Ульянова

ОБ ОСНОВАНИЯХ ПРОБЛЕМЫ ОЦЕНКИ КОРПОРАТИВНОГО БИЗНЕСА

В экономически развитых государствах проблемы оценки корпоративного бизнеса имеют в своем основании проблемы корпоративного управления и финансовой системы. Эти проблемы, однако, результат функционирования компаний в условиях равновесной экономики, приводимой в движение рыночным механизмом, экономики, где рынок превращается в двигатель экономического развития, где рыночный механизм заставляет экономику двигаться вперед, требует, чтобы росла эффективность, снижались затраты, обновлялась продукция, шел технологический прогресс.

К проблемам корпоративного управления, связанным с обособлением управления от собственности, экономисты проявляли интерес еще во времена